SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 20 DE FEBRERO DE 2000 Nº514 AÑO 10

CASH

De regreso



Fotomontaje SAM

Las multinacionales, que ya controlan más del 50 por ciento de las ventas locales, están remitiendo cada vez más proporción de las ganancias a sus países de origen. El año pasado, por cada peso que ganaron, 68 centavos fueron girados al exterior y sólo reinvirtieron 32 centavos en el país. Este año la tendencia se profundizaría.

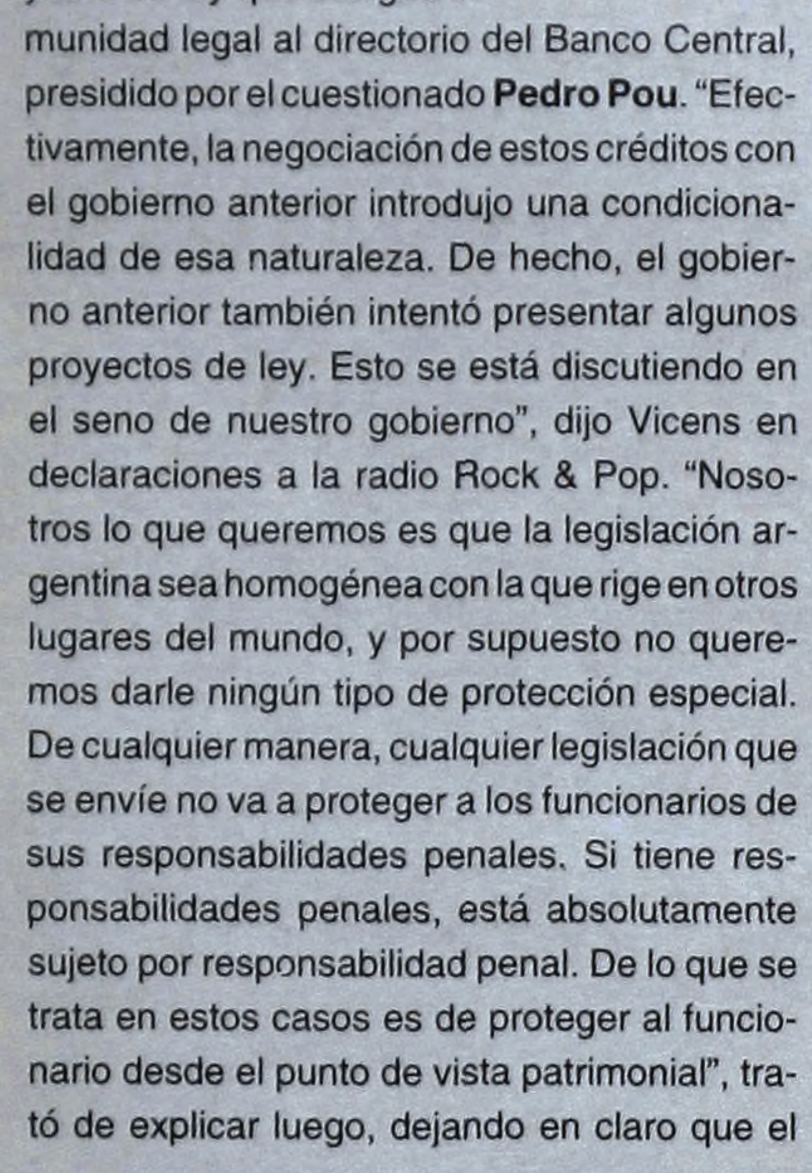
Sumacero

Créditos



"SU GESTIÓN ESTÁ RECONOCIDA"

El secretario de Hacienda, **Mario Vicens**, admitió el viernes que el desembolso del último tramo de los créditos anticrisis del Banco Mundial estaba trabado porque todavía no se había cumplido con la condición pautada con el organismo de enviar al Congreso un proyecto de ley que otorgue inmunidad legal al directorio del Banco Central, presidido por el cuestionado **Pedro Pou**. "Efectivamente, la negociación de estos créditos con el gobierno anterior introdujo una condicionalidad de esa naturaleza. De hecho, el gobierno anterior también intentó presentar algunos proyectos de ley. Esto se está discutiendo en el seno de nuestro gobierno", dijo Vicens en declaraciones a la radio Rock & Pop. "Nosotros lo que queremos es que la legislación argentina sea homogénea con la que rige en otros lugares del mundo, y por supuesto no queremos darle ningún tipo de protección especial. De cualquier manera, cualquier legislación que se envíe no va a proteger a los funcionarios de sus responsabilidades penales. Si tiene responsabilidades penales, está absolutamente sujeto por responsabilidad penal. De lo que se trata en estos casos es de proteger al funcionario desde el punto de vista patrimonial", trató de explicar luego, dejando en claro que el Ministerio de Economía alienta el mencionado proyecto en el gabinete, donde encontró una fuerte oposición del ala política.



Finalmente se despachó con un elogio para Pou: "En el caso del doctor Pou, me siento en el deber de decir que ha hecho en muchos aspectos del Banco Central una gestión que está reconocida y yo no tengo ninguna razón por el momento para pensar que es un mal administrador del Banco Central". Aunque medido en sus palabras, el elogio del número dos de Machinea contrasta con las declaraciones de los principales referentes de la banca de diputados de la Alianza. Tanto Darío Alessandro, presidente del bloque, como Jesús Rodríguez, el vice, habían dicho a Página/12 que el proyecto no avanzaría en el Congreso porque, con Pou en el Central, que está procesado por su intervención en la caída del Banco Patricios y tiene abiertas varias causas judiciales, tenía mucho olor a un proyecto de "impunidad". Inclusso, Rodríguez llegó a decir que "Pou es el Haider del sistema financiero argentino". El martes mismo en que este diario puso el tema en su tapa, según contó el diputado Víctor Fayad, el presidente Fernando de la Rúa le comentó a un grupo de legisladores en Olivos que "no va a aceptar ningún proyecto de inmunidad" para el titular del Banco Central.

HackErs

Clinton no es el único perjudicado. Piratas informáticos entraron en el sitio de la compañía biotecnológica Astrom Biosciences y anunciaron su supuesta fusión con su principal competidora, Geron Corporation. Aunque las partes involucradas desmintieron las versiones, las acciones de ambas empresas ya habían alcanzaron cotizaciones nunca imaginadas: la manipulación bursátil resultó exitosa. Ante el hecho, el FBI destacó que es poco lo que, por ahora, puede hacer para evitarlo.

la Posta



La AFIP investigó al empresario Carlos Avila y del análisis de las declaraciones juradas existentes y su entrecruzamiento con la base de datos del organismo surgió que Avila realizó, durante 1997, importantes transacciones de las cuales no ingresó parte del IVA de los montos percibidos por la financiación. Por ello se hizo el correspondiente ajuste que terminó en el reconocimiento por parte del empresario. El monto que tuvo que depositar Avila en la AFIP fue de 607 mil pesos más 190 mil en concepto de intereses.

Empresas

El Banco Nación premia a sus clientes cumplidores. Desde el pasado 16 de febrero bajó dos puntos porcentuales en la tasa de interés de sus clientes del sector agropecuario que están al día en sus pagos. Así la tasa preferencial a la que quedarán estas operaciones será de 11,5 por ciento y alcanzará a los productores que se encuentren clasificados en las categorías 1 y 2. Para el resto de sus clientes el Nación propuso dos opciones de normalización de su situación: la reprogramación de sus pasivos a 20 años mediante la compra de un bono o una reprogramación a 10 años, con tasa de cartera general.

el Libro

EL COLOR DEL DINERO
Víctor Ego Ducrot
Grupo Editorial Norma



El color del dinero del que se habla en este libro es negro, o "azul", como lo llaman algunos financistas. Se trata de una guía básica para seguir los recorridos de las rutas locales e internacionales del lavado de dinero y la evasión impositiva. Su tesis es que el capitalismo sólo es posible a partir de la coexistencia equilibrada de dos masas de capitales, una legal y la otra negra.

EL CHISTE

PROFESIONES

Banquero: Es un tipo que te presta su paraguas cuando hay un sol radiante y te lo reclama al instante que empieza a llover.

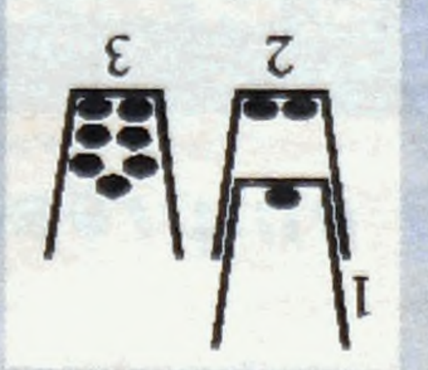
Consultor: Es alguien que te saca el reloj de tu muñeca, te dice la hora, y te cobra por ello.

Contador: Es el que sabe el costo de todo y el valor de nada.

Economista: Es un experto que sabrá mañana por lo que predijo ayer no sucedió hoy.

EL ACERTIJO

Se pretende introducir en tres vasos cónicos 10 monedas (hay que introducirlas todas), de modo que al final cada vaso contenga un número impar de monedas. **¿Cómo se logra?**



Respuesta:

De regreso

POR ROBERTO NAVARRO

El proceso de extranjerización que vivió la economía en la última década comenzó a mostrar su costado negativo. Las multinacionales, que se quedaron con la mayoría de las grandes empresas locales, están remitiendo las ganancias a sus países de origen. Por cada peso que ganaron en 1999, giraron 68 centavos al exterior y sólo reinvirtieron 32. En total se fueron 1716 millones de dólares. En la década que pasó se vendieron a capitales extranjeros 576 empresas por un valor de 48.224 millones de dólares. Así, las multinacionales ya participan en casi el 50 por ciento del Producto Bruto Interno (PBI). Dato por demás contundente para entender que, si estas empresas no reinvierten, el país no podrá crecer. Además, la salida de divisas profundizó el déficit de cuenta corriente (balance de ingresos y egresos por comercio exterior, por servicios reales como fletes, intereses de deuda y remesas de utilidades), uno de los datos que los inversores siguen más de cerca para tomar decisiones. Según un informe de la Fundación Capital, este año las multinacionales girarán al exterior 2600 millones de dólares. Con ese monto el déficit de cuenta corriente alcanzaría el 5 por ciento del PBI, un guarismo similar al que desató la huida de capitales en 1995, que se conoció como efecto Tequila.

El grado de extranjerización de la economía argentina es el más importante de América latina y el mayor, en proporción al PBI, de los países en desarrollo. En estas condiciones, el crecimiento del país depende en gran medida de la política de inversiones que dispongan las multinacionales. Si el aumento de las remesas de utilidades fue fruto de decisiones coyunturales de las casas matrices, que juzgaron que en los últimos años el país no garantizaba seguridad a sus negocios, la situación puede revertirse con un clima que despierte mayor confianza, pero hay economistas que piensan que la tendencia podría mantenerse. Para Bernardo Koscoff, coordinador de desarrollo industrial de

> **Mínima:** "En 1992, las multinacionales sólo remitían a sus casas matrices el 28 por ciento de las ganancias. Cifra que tenía una incidencia mínima en el rojo externo."

la Comisión Económica para América latina y el Caribe (Cepal), "todos los estudios a nivel internacional revelan que las empresas tienen una mayor propensión a reinvertir las utilidades en sus países de origen". Hernán Lacunza, de la Fundación Capital, opina en contrario: "No puedo creer que las multinacionales tengan

ANDRES LOPEZ, del Cenit

"Importan más de lo que exportan"



–¿Fue negativa para el país la extranjerización de la economía?

–Hasta el momento las multinacionales generaron más problemas que soluciones. Como punto a favor hay que anotar la modernización tecnoproductiva, que se dio principalmente en las áreas de comunicaciones y automotriz. Pero los perjuicios fueron mayores: las compañías extranjeras desarticularon la cadena de proveedores locales y están presionando sobre la cuenta corriente, por su vocación de remitir las utilidades a las casas matrices y la tendencia a importar la mayoría de los insumos.

–¿Por qué las multinacionales importan más que las empresas locales?

–Es un problema mundial que vino de la mano de la globalización. Las multinacionales eligieron los países de menores costos de cada región para desarrollar proveedores por producto. Como Argentina es cara, prefieren importar. Además las grandes compañías manejan mejor información y tienen un mayor acceso al crédito, lo que les permite comprar mejor.

–¿Los avances tecnológicos con que cuentan no permitieron desarrollar productos para exportar y así equilibrar las cuentas?

–El perfil exportador del país sigue siendo el mismo que antes del fuerte ingreso de capital extranjero que se dio en la década pasada. A la exportación de granos y carnes le sumamos petróleo y minería, todos comodittíes. Sólo vendemos productos de mayor valor agregado a Brasil, con lo que generamos una nueva dependencia. Quizá aún sea temprano para notar un cambio. Habrá que esperar en los próximos años a ver qué sucede.

–¿Se subestimó la importancia de los giros de utilidades en las cuentas externas del país?

–Sí, el equipo económico anterior estaba convencido de que el déficit era consecuencia del ingreso de capitales. Pero no es así, si se profundiza el déficit, aumentará el riesgo país, subirá la tasa de interés y volveremos a la recesión, que para esta altura ya tendría características endémicas. El país debe cerrar el rojo de cuenta corriente y para eso serán necesarias política activas de parte del Estado.

DESTINO DE LAS UTILIDADES PAGADAS en millones de dólares y porcentaje			
AÑO	UTILIDADES	REINVERTIDAS	GIRADAS AL EXTERIOR
1992	1133	813 (71,7%)	320 (28,3%)
1993	1678	870 (51,8%)	808 (48,2%)
1994	1820	840 (46,1%)	980 (43,9%)
1995	1893	609 (32,2%)	1284 (67,8%)
1996	1762	355 (20,1%)	1407 (79,9%)
1997	2353	815 (34,6%)	1538 (65,4%)
1998	2570	697 (27,1%)	1873 (72,9%)
1999	2148	687 (32,0%)	1461 (68,0%)

Fuente: Dirección de Cuentas Internacionales del Ministerio de Economía.

Multinacionales ganancias

claves

■ Las multinacionales, que se quedaron con la mayoría de las grandes empresas locales, están remitiendo una porción cada vez mayor de las utilidades a sus países de origen.

■ El año pasado, casi el 70 por ciento de sus ganancias fueron giradas al exterior mientras que sólo el 30 por ciento restante fue reinvertido en el país.

■ Para este año se cree que la remisión de utilidades a las casas matrices alcanzaría el récord de 2600 millones de dólares.

■ Esta tendencia profundiza el desequilibrio externo de la Convertibilidad e impone un límite al crecimiento del producto.

una política rígida con respecto a sus inversiones. El capital no tiene patria. En cuanto vislumbren que el país retoma su camino de crecimiento, van a volver a invertir", aseguró el economista a **Cash**.

En 1992, las multinacionales sólo remitían a sus casas matrices el 28 por ciento de las ganancias. Cifra que tenía una incidencia mínima en el rojo de la cuenta corriente. Pero los 2600 millones proyectados para este año representarán el 22 por ciento de los 14.400 millones que se calculan de déficit. Hasta ahora el rojo era financiado por el ingreso de nuevos capitales, de los que una gran parte se destinó a comprar empresas. Pero las grandes compañías ya se vendieron. Entre las primeras 15 sólo quedan dos nacionales. La secretaria de Industria, Débora Giorgi, afirmó "que se esperan fuertes inversiones en el sector minero", pero no serían suficientes para equilibrar las cuentas.

"Si Argentina no puede financiar el déficit, tendrá que reducirlo", señaló Hernán Lacunza. Para el economista, el déficit de cuenta corriente le pone un límite al crecimiento del país. "Con los intereses de la deuda creciendo y las multinacionales girando las utilidades a sus casas matrices, sólo queda generar un saldo positivo en el comercio exterior. Pero dar un salto importante en las exportaciones llevará muchos años, así que habrá que restringir las importaciones. Si el país creciera fuertemente, se dispararían las compras al exterior y con ellas el rojo de la cuenta corriente. Lo que desataría una crisis financiera por falta de confianza. Por eso pensamos que los próximos años Argentina tendrá que conformarse con un crecimiento de 2 o 3 por ciento anual", opinó Lacunza.

Las empresas que más utilidades giran al exterior son las de servicios, principalmente las privatizadas. A la vez, estas compañías no le brindan al país la contrapartida de generar divisas



Record: Según un informe de la Fundación Capital, este año las multinacionales girarán al exterior 2600 millones de dólares.

mediante exportaciones. En distinta medida esta asimetría se repite en la mayoría de las multinacionales que compraron empresas locales en la década pasada. La mayor parte de las inversiones tuvieron como destino sectores no transables, como servicios, o de explotación de recursos naturales, que no generan un ingreso importante de divisas por su escaso valor en los mercados internacionales.

A la vez, las multinacionales son grandes importadoras, otra característica que profundiza el rojo de la cuenta corriente y deprime la producción local. Un trabajo sobre las primeras mil empresas del país realizado por el Centro de Estudios para la Transformación (Cenit) reveló que las multinacionales participan en el 60 por ciento de las importaciones y sólo en el 38 por ciento de las exportaciones. Andrés López, economista del Cenit, indicó a **Cash** que "las empresas extranjeras que absorbieron a las compañías locales provocaron la desarticulación de la cadena de proveedores. Antes, las grandes empresas se proveían de insumos comprándoles a las pymes del país. Las multinacionales, aquí y en todo el mundo, bajaron sus costos mediante el desarrollo de proveedores globales: eligen el país de menores costos para fabricar un producto y de ahí lo exportan", explicó el economista.

Una de las críticas que suele recibir la administración anterior es que no aprovechó el momento de la radicación de las empresas para negociar cuotas de compra de insumos nacionales. El actual ministro de Economía, José Luis Machinea, ha dicho que piensa negociar con las multinacionales el desarrollo de una cadena de proveedores locales. En principio, ya decidió que en las compras del Estado las empresas locales tendrán prioridad, incluso cuando sus precios sean hasta un 5 por ciento más caros. De todas maneras, tanto los economistas independientes como los que conforman el equipo de gobierno coinciden en que tanto el equilibrio de la cuenta corriente como el desarrollo de una política de crecimiento económico sustentable sólo se lograrán mediante un fuerte incremento de las exportaciones. De los 23.000 millones que se exportaron en 1999 habría que saltar a 40.000 para cerrar el rojo de las cuentas y no depender exclusivamente de los capitales extranjeros. En Economía piensan que esa cifra sólo puede lograrse exportando productos de alto valor agregado. De ahí que se esté conversando con el gobierno de los Estados Unidos sobre las posibilidades argentinas de convertirse en proveedor de software o de Internet en castellano. C

HERNAN LACUNZA, Fundación Capital

"Pueden reinvertir en Argentina"

–¿Era previsible que la fuerte extranjerización de la economía iba a desembocar en la profundización del déficit de cuenta corriente por el aumento en las remesas de utilidades?

–El aumento de las remesas es la contracara de que nuestro crecimiento en la década pasada haya dependido de la llegada de capitales externos. Siempre se habla de que es mejor financiar la brecha externa con capital productivo y no financiero, que es más volátil. Sin embargo la inversión directa también puede irse como en este caso. De todas maneras no había elección. La única forma que tenía el país para desarrollarse era con inversión extranjera.

–¿No había manera de evitar este ciclo de ingreso y egreso de capitales?

–Durante la década pasada, cuando el país tenía un gran atractivo para los inversores, tendríamos que haber generado una fuerte capacidad exportadora para pagar nuestras deudas y equilibrar el déficit que provocan las remesas de utilidades. De todas formas no hay que pensar que la actual conducta de las multinacionales es inmodificable.

–¿De qué depende que las empresas reinviertan en el país o giren sus ganancias al exterior?

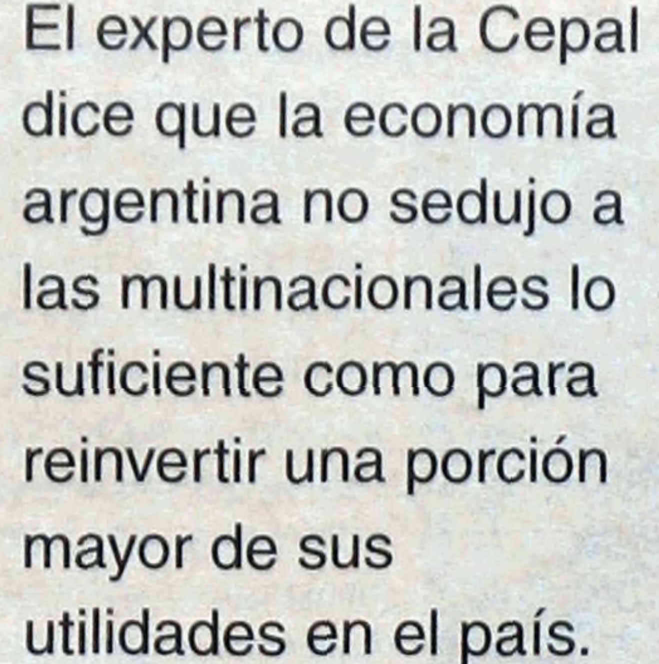
–De las expectativas de retorno que ofrezca Argentina con respecto a otros países. Hoy estamos muy perjudicados por una baja expectativa de crecimiento y, principalmente, por la serie de conflictos que congelaron el progreso del Mercosur. Hace unos años las inversiones venían seducidas por un mercado de 200 millones de personas. En la actualidad no entra un solo dólar destinado a ese mercado. Pero no tengo dudas de que si se mejoran las relaciones con Brasil y el país vuelve a crecer al 5 por ciento las multinacionales preferirán reinvertir acá.

–¿De retrasarse ese proceso, el déficit de la cuenta corriente puede ser peligroso?

–Cada vez que el país se acerca a un déficit del 5 por ciento sobreviene una crisis. Pasó en el Tequila y con la crisis de Brasil. Este año los intereses de la deuda, las importaciones y la remisión de utilidades lo llevarán a esa cifra.

claves

- "Las multinacionales no vinieron a **producir** en el país para exportar sino para proveer el mercado interno."
- "Hasta ahora no se recogieron los frutos de una mayor eficiencia tecnológica por las altas **tarifas** con que operan las transnacionales en el sector de servicios."
- "El **Estado** puede intervenir para que las multinacionales reinviertan más en el país, fabriquen productos de mayor valor agregado y los exporten."



Rafael Yohai

El experto de la Cepal dice que la economía argentina no sedujo a las multinacionales lo suficiente como para reinvertir una porción mayor de sus utilidades en el país.

BERNARDO KOSACOFF, DE LA CEPAL

"El producto en manos extranjeras es demasiado alto"

POR ROBERTO NAVARRO

La extranjerización de la economía se dio en un contexto de alto flujo de capitales hacia América latina. Brasil fue el que más divisas recibió, pero Argentina fue por lejos el país que vivió el mayor pasaje de empresas a manos extranjeras. La remisión de utilidades de las multinacionales a sus casas matrices es una de las consecuencias no deseadas de este proceso. Para Bernardo Kosacoff, economista de Cepal, el organismo dependiente de Naciones Unidas que mejor estudió el desarrollo de la Inversión Extranjera Directa (IED) en la región, las características de la IED en América latina, destinadas en su mayoría a los servicios privatizados y a los recursos naturales, hacían prever este resultado.

–¿La remisión de utilidades de las multinacionales al exterior es una consecuencia ineludible de la extranjerización de la economía?

–Que las grandes multinacionales remitan una parte de las ganancias a sus países de origen es una característica del proceso de globalización. El tema es cuánto giran y cuánto reinvierten. En los últimos cuatro años la economía argentina no los sedujo lo suficiente y prefirieron llevar su dinero a otro lado. Habrá que esperar el comportamiento que demuestran en condiciones favorables. El problema sucede también en otros países de la región, pero en Argentina el porcentaje del producto en manos extranjeras es demasiado alto.

–¿La alta participación de capital extranjero en la economía condiciona el crecimiento del país?

–Todos los países desarrollados tienen una industria nacional fuerte. Y a partir de esa base salen a exportar sus excedentes. En el país quedó poca industria local y las multinacionales, además, no vinieron a producir para exportar sino para proveer al mercado doméstico.

–¿Por qué se concentran en el mercado interno?

–La primera entrada fuerte de capitales llegó seducida por el interés que despertaban las empresas privatizadas, con un enorme potencial de crecimiento. Pero casi todas eran de servicios o explotación de recursos naturales. Ninguno de los dos sectores generan grandes flujos de exportación. Luego vino el turno de las empresas privadas. Pero las multinacionales vinieron a comprar esas empresas para explotar el prestigio de sus marcas en el mercado interno y no para ponerlas a exportar.

–¿Los avances tecnológicos generados por las multinacionales no contribuyen a una mayor eficiencia de la economía en general?

–Hasta ahora no se recogieron esos frutos porque la baja de costos quedó en las arcas de las mismas empresas por las altas tarifas con las que operan. Por otra parte, toda la tecnología es importada, lo que profundiza el rojo de la cuenta corriente. Esa es otra de las características de la inversión internacional en América latina. La poca reinversión en el país no se da en las áreas estratégicas. Toda la tarea de investigación y desarrollo se concentra en las casas matrices o en filiales asentadas en países desarrollados.

> **Cuánto:** "Que las grandes multinacionales remitan ganancias a sus países de origen es una característica del proceso de globalización. El tema es cuánto reinvierten".

–¿Se puede revertir el proceso de desnacionalización de la economía?

–En el corto y mediano plazo seguro que no. Tampoco creo que se profundice porque ya se vendió todo lo que se podía vender. Pero sí se puede operar para que las multinacionales reinviertan en el país, fabriquen productos de mayor valor agregado y los exporten. Se pueden rearmar las cadenas de proveedores y se puede, aunque sea con aportes del Estado, invertir en investigación y desarrollo. Así se generaría una fuerte corriente de ingresos de divisas y se reducirían los egresos.

Y LA NAVE VA

FUSION AOL-TIME WARNER

Consuma.com

POR CLAUDIO SCALETTA

La tendencia a la igualación de las tasas de ganancia hacia el interior de los distintos sectores de la producción sólo puede ser superada por la innovación. Quien introduce una nueva técnica productiva –que reduzca costos o lance al mercado un nuevo producto– goza, durante un tiempo, de lo que se caracteriza como "privilegio del innovador", lo que muy concretamente se traduce en ganancia diferencial. La característica esencial del capital tecnológico es, precisamente, que la producción de la innovación se vuelve autónoma; un fin en sí. Tal el sustrato material que subyace en la fascinación por el nuevo mundo virtual.

Las firmas de Internet todavía no generan las ganancias que de ellas se esperan. Sin embargo, el capital fluye hacia la red con la misma velocidad de los electrones que la recorren. Y aunque los estados de resultados de las empresas .com aún no lo reflejen, los inversores saben que, más temprano que tarde, se producirá el reflujo. Se trata de estar en la línea de largada cuando el privilegio del innovador comience a rendir sus frutos, pues con la masificación de Internet culminará la "transformación de los medios de información en máquinas de identificar consumidores". Y la largada ya se produjo. La megafusión entre America Online (AOL) y Time Warner expresa la consolidación de las predicciones anunciadas por la "nueva economía" y un movimiento brillante de ambas empresas para resolver, en una sola jugada, sus debilidades.

AOL (corp.aol.com) se diferencia de otras empresas de Internet por un pequeño detalle, al ser proveedora del servicio –la principal de Estados Unidos, pero con clientes en todo del mundo– genera importantes ganancias: 24 millones de abonados entran en la red por AOL y permanecen en su sitio el 84 por ciento del tiempo de navegación. Así las ganancias efectivas más las expectativas sobre los negocios en la red llevaron la capitalización bursátil de la firma por encima de los 140 mil millones de dólares. Pero no todo era promisorio dentro de AOL. La provisión de Internet tiende a ser sin costo –lo que en última instancia podría ser cubierto con los ya crecientes ingresos de publicidad– y la competencia por la generación de contenidos para captar a los potenciales consumidores es cada vez mayor. Además, existía otro componente; en el futuro mediato la red abandonará las líneas telefónicas para asentarse en soportes más rápidos como los tendidos de cables que ya poseía ¿quién?.. Time Warner, (www.timewarner.com/corp), también propietaria de los principales –y amenazados por Internet– medios generadores de contenidos del planeta. Desde la televisión por cable –HBO y CNN entre otras– hasta medios gráficos –Time, Fortune, etc.–, desde estudios de cine –Warner Bros.-hasta compañías discográficas –EMI–, no existe área de contenidos que no sea cubierta por esta firma valuada en 110 mil millones de dólares. La complementación no podía ser más perfecta.

El prácticamente infinito ciberespacio continuará abierto, pero una empresa de 250 mil millones de dólares, que puede llegar a 350 mil por las potencialidades sumadas, supone que sólo unos pocos grupos multimedia estarán en condiciones de competir (www.fair.org/reports/aol-timewarner.html). Internet, que al escabullirse de su origen en el complejo militar industrial estadounidense, apareció como un espacio de libertad, se torna así rehén del capital. Las sirenas ya no cantan en sitios azarosos del vasto mar virtual, sino que se replegaron a los puertos, léase "portales", donde lucen acicaladas por los millones invertidos en los "contenidos". El solitario navegante ya no decide su rumbo por los caprichos de los vientos; ahora el marketing lo guía. Y como en el mejor de los cabarets, tras la algarabía y la libido, está el negocio: el baner/hipervínculo que, luego de exhibir sus atributos, invita, previo"introduce your credit card number", a disfrutar del consumo a domicilio. Como en la sociedad, la libertad se desplazó a los márgenes.

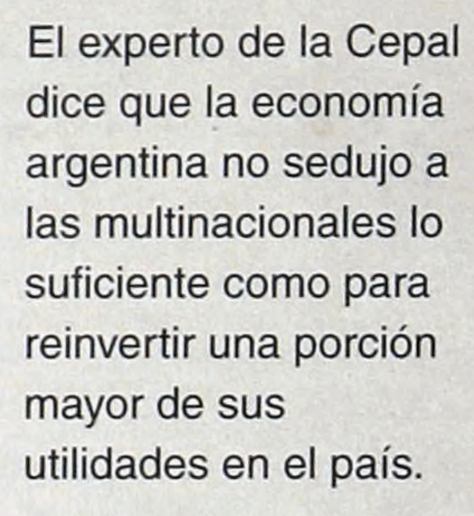
Multinacionales
reportaje

■ "Las multinacionales no vinieron a **producir** en el país para exportar sino para proveer el mercado interno."

■ "Hasta ahora no se recogieron los frutos de una mayor eficiencia tecnológica por las altas **tarifas** con que operan las transnacionales en el sector de servicios."

■ "El **Estado** puede intervenir para que las multinacionales reinviertan más en el país, fabriquen productos de mayor valor agregado y los exporten."

claves



El experto de la Cepal dice que la economía argentina no sedujo a las multinacionales lo suficiente como para reinvertir una porción mayor de sus utilidades en el país.

BERNARDO KOSACOFF, DE LA CEPAL

"El producto en manos extranjeras es demasiado alto"

POR ROBERTO NAVARRO

La extranjerización de la economía se dio en un contexto de alto flujo de capitales hacia América latina. Brasil fue el que más divisas recibió, pero Argentina fue por lejos el país que vivió el mayor pasaje de empresas a manos extranjeras. La remisión de utilidades de las multinacionales a sus casas matrices es una de las consecuencias no deseadas de este proceso. Para Bernardo Kosacoff, economista de Cepal, el organismo dependiente de Naciones Unidas que mejor estudió el desarrollo de la Inversión Extranjera Directa (IED) en la región, las características de la IED en América latina, destinadas en su mayoría a los servicios privatizados y a los recursos naturales, hacían prever este resultado.

–¿La remisión de utilidades de las multinacionales al exterior es una consecuencia ineludible de la extranjerización de la economía?

–Que las grandes multinacionales remitan una parte de las ganancias a sus países de origen es una característica del proceso de globalización. El tema es cuánto giran y cuánto reinvierten. En los últimos cuatro años la economía argentina no los sedujo lo suficiente y prefirieron llevar su dinero a otro lado. Habrá que esperar el comportamiento que demuestran en condiciones favorables. El problema sucede también en otros países de la región, pero en Argentina el porcentaje del producto en manos extranjeras es demasiado alto.

–¿La alta participación de capital extranjero en la economía condiciona el crecimiento del país?

–Todos los países desarrollados tienen una industria nacional fuerte. Y a partir de esa base salen a exportar sus excedentes. En el país quedó poca industria local y las multinacionales, además, no vinieron a producir para exportar sino para proveer al mercado doméstico.

–¿Por qué se concentran en el mercado interno?

–La primera entrada fuerte de capitales llegó seducida por el interés que despertaban las empresas privatizadas, con un enorme potencial de crecimiento. Pero casi todas eran de servicios o explotación de recursos naturales. Ninguno de los dos sectores generan grandes flujos de exportación. Luego vino el turno de las empresas privadas. Pero las multinacionales vinieron a comprar esas empresas para explotar el prestigio de sus marcas en el mercado interno y no para ponerlas a exportar.

–¿Los avances tecnológicos generados por las multinacionales no contribuyen a una mayor eficiencia de la economía en general?

–Hasta ahora no se recogieron esos frutos porque la baja de costos quedó en las arcas de las mismas empresas por las altas tarifas con las que operan. Por otra parte, toda la tecnología es importada, lo que profundiza el rojo de la cuenta corriente. Esa es otra de las características de la inversión internacional en América latina. La poca reinversión en el país no se da en las áreas estratégicas. Toda la tarea de investigación y desarrollo se concentra en las casas matrices o en filiales asentadas en países desarrollados.

Cuánto: "Que las grandes multinacionales remitan ganancias a sus países de origen es una característica del proceso de globalización. El tema es cuánto reinvierten".

–¿Se puede revertir el proceso de desnacionalización de la economía?

–En el corto y mediano plazo seguro que no. Tampoco creo que se profundice porque ya se vendió todo lo que se podía vender. Pero sí se puede operar para que las multinacionales reinviertan en el país, fabriquen productos de mayor valor agregado y los exporten. Se pueden rearmar las cadenas de proveedores y se puede, aunque sea con aportes del Estado, invertir en investigación y desarrollo. Así se generaría una fuerte corriente de ingresos de divisas y se reducirían los egresos. ■

Y LA NAVE VA

FUSION AOL-TIME WARNER

Consuma.com

POR CLAUDIO SCALETTA

La tendencia a la igualación de las tasas de ganancia hacia el interior de los distintos sectores de la producción sólo puede ser superada por la innovación. Quien introduce una nueva técnica productiva –que reduzca costos o lance al mercado un nuevo producto– goza, durante un tiempo, de lo que se caracteriza como "privilegio del innovador", lo que muy concretamente se traduce en ganancia diferencial. La característica esencial del capital tecnológico es, precisamente, que la producción de la innovación se vuelve autónoma; un fin en sí. Tal el sustrato material que subyace en la fascinación por el nuevo mundo virtual.

Las firmas de Internet todavía no generan las ganancias que de ellas se esperan. Sin embargo, el capital fluye hacia la red con la misma velocidad de los electrones que la recorren. Y aunque los estados de resultados de las empresas .com aún no lo reflejen, los inversores saben que, más temprano que tarde, se producirá el reflujo. Se trata de estar en la línea de largada cuando el privilegio del innovador comience a rendir sus frutos, pues con la masificación de Internet culminará la "transformación de los medios de información en máquinas de identificar consumidores". Y la largada ya se produjo. La megafusión entre America Online (AOL) y Time Warner expresa la consolidación de las predicciones anunciadas por la "nueva economía" y un movimiento brillante de ambas empresas para resolver, en una sola jugada, sus debilidades.

AOL (corp.aol.com) se diferencia de otras empresas de Internet por un pequeño detalle, al ser proveedora del servicio –la principal de Estados Unidos, pero con clientes en todo del mundo– genera importantes ganancias: 24 millones de abonados entran en la red por AOL y permanecen en su sitio el 84 por ciento del tiempo de navegación. Así las ganancias efectivas más las expectativas sobre los negocios en la red llevaron la capitalización bursátil de la firma por encima de los 140 mil millones de dólares. Pero no todo era promisorio dentro de AOL. La provisión de Internet tiende a ser sin costo –lo que en última instancia podría ser cubierto con los ya crecientes ingresos de publicidad– y la competencia por la generación de contenidos para captar a los potenciales consumidores es cada vez mayor. Además, existía otro componente; en el futuro mediato la red abandonará las líneas telefónicas para asentarse en soportes más rápidos como los tendidos de cables que ya poseía ¿quién?.. Time Warner, (www.timewarner.com/corp), también propietaria de los principales –y amenazados por Internet– medios generadores de contenidos del planeta. Desde la televisión por cable –HBO y CNN entre otras– hasta medios gráficos –Time, Fortune, etc.–, desde estudios de cine –Warner Bros.-hasta compañías discográficas –EMI–, no existe área de contenidos que no sea cubierta por esta firma valuada en 110 mil millones de dólares. La complementación no podía ser más perfecta.

El prácticamente infinito ciberespacio continuará abierto, pero una empresa de 250 mil millones de dólares, que puede llegar a 350 mil por las potencialidades sumadas, supone que sólo unos pocos grupos multimedia estarán en condiciones de competir (www.fair.org/reports/aol-timewarner.html). Internet, que al escabullirse de su origen en el complejo militar industrial estadounidense, apareció como un espacio de libertad, se torna así rehén del capital. Las sirenas ya no cantan en sitios azarosos del vasto mar virtual, sino que se replegaron a los puertos, léase "portales", donde lucen acicaladas por los millones invertidos en los "contenidos". El solitario navegante ya no decide su rumbo por los caprichos de los vientos; ahora el marketing lo guía. Y como en el mejor de los cabarets, tras la algarabía y la libido, está el negocio: el baner/hipervínculo que, luego de exhibir sus atributos, invita, previo"introduce your credit card number", a disfrutar del consumo a domicilio. Como en la sociedad, la libertad se desplazó a los márgenes. ■

Rafael Yohai

LA POLEMICA POR EL AUMENTO DE LA EDAD JUBILATORIA DE LAS MUJERES

Más sudor y lágrimas

Jubilación
mujeres

■ "Aumentar la edad jubilatoria de la mujer supone un doble perjuicio de fuerte impacto en el mercado laboral."

■ "Disminuyen las chances de acceso al empleo de los nuevos trabajadores en tanto se extiende la permanencia del trabajador en el puesto de trabajo."

■ "Aumenta la informalidad del mercado laboral en general, y la de las mujeres en particular, reduciendo drásticamente las chances de acceder a una jubilación."

claves

Esta semana se confirmó que el Gobierno se comprometió con el Fondo Monetario Internacional a elevar la edad jubilatoria de la mujer. El autor de esta nota aporta una visión diferente a la discusión.

POR ARTEMIO LÓPEZ *

La prolongación de la edad jubilatoria de la mujer supone un doble perjuicio de fuerte impacto sobre el mercado laboral. Por un lado, disminuye las chances de acceso al empleo de los nuevos trabajadores en tanto se extiende la permanencia del trabajador en el puesto de trabajo.

Por otro lado, aumenta la informalidad del mercado de trabajo en general y la de la mujer en particular, disminuyendo drásticamente las chances de acceso al beneficio jubilatorio.

En efecto, como se observa en el cuadro 1, según los últimos datos, la tasa de trabajo informal de la mujer supera en un 17,9 por ciento a la masculina.

Esta diferencia en la tasa de informalidad se profundiza con la edad hasta alcanzar una tasa de informalidad del 53,6 por ciento para el tramo de mujeres mayores de 61 años, un 25 por ciento por sobre los niveles masculinos y un 44 por ciento por sobre el promedio nacional de informalidad laboral.

Así las cosas, como lo señala el cuadro 2, prolongar la edad jubilatoria de la mujer implica inmediatamente incorporar masivamente al segmento de trabajadoras de tercera edad a niveles de informalidad superiores al 53 por ciento, situación que supone para las trabajadoras informales la ausencia de aportes a la seguridad social y previsionales, lo que redundará en una drástica disminución de sus chances de jubilarse en tiempo y forma que puede estimarse en una media del 11,4 por ciento.

Esto supone que, si antes de la prolongación de la edad jubilatoria actualmente no logra jubilarse el 40,8 por ciento de las mujeres trabajadoras y empleadas, una vez prolongada la edad, producto de la alta tasa de informalidad laboral que impactará sobre sus últimos años de trabajo (53,6 por ciento) no logrará jubilarse el 45,2 por ciento de las mujeres.

De este modo, la tasa de informalidad nacional para empleados y trabajadores ganará un punto y medio, pasando del 37,1 por ciento al 38,6 por ciento.

Esta situación, ya crítica, resulta agravada si como se ve en el cuadro 3, se observan los niveles de informalidad que ofrece el mercado de trabajo provincial actual a las trabajadoras de más de 61 años, informalidad que al prolongarse la edad jubilatoria habrá de perjudicarlas masivamente en el epílogo de su vida laboral.

Como se observa, las trabajadoras de más de 61 años que deban sostenerse en el mercado de trabajo en Tucumán enfrentarán tasas de informalidad del 71,2 por ciento, en Salta del 62 por ciento, en Santiago del Estero del 60 por ciento, en el conurbano bonaerense del 57 por ciento, etc., con lo cual, caerán drásticamente sus ya menguadas chances de acceso a la jubilación.

En suma, ya sea asumiendo la perspectiva de disminución de las chances de acceso a un nuevo puesto de trabajo por parte de los nuevos trabajadores o, por el aumento notable de la informalidad y la caída drástica en las chances de jubilarse que supone prolongar la vida laboral de la mujer, el aumento en la edad jubilatoria de las mujeres resulta una alternativa de notable perjuicio comunitario, en particular para las mujeres trabajadoras y empleadas residentes en las regiones y provincias más postergadas del país. ■

** Director de la Consultora Equis.*

CUADRO 1

INFORMALIDAD LABORAL POR GENERO

Hombre	34,6
Promedio	**37,1**
Mujer	40,8

Fuente: Equis con datos Indec/MTSS.

CUADRO 2

INFORMALIDAD POR SEXO Y EDAD

Edad	Promedio	Hombre	Mujer
18-21	67,2	62,7	73,9
22-27	43,5	40,6	45,8
28-34	33,7	31,4	36,1
35-61	29,6	27,6	31,6
62-64	45,7	42,6	53,6

Fuente: Equis con datos Indec/ MTSS.

CUADRO 3

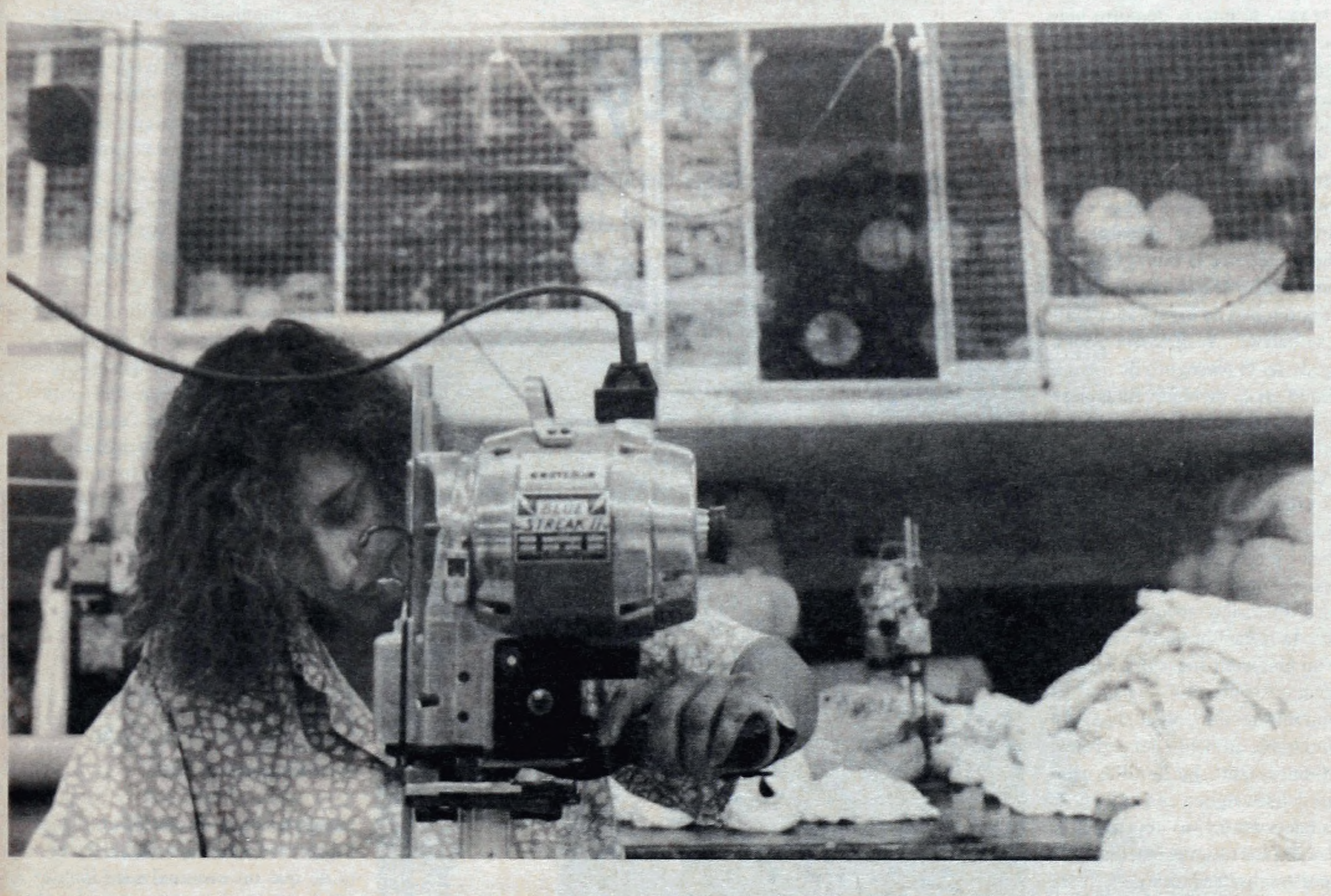
INFORMALIDAD EN MUJERES DE 62 A 64 AÑOS SEGUN DISTRITOS

PROVINCIA	AGLOMERADO	EN PORCENTAJE DE LAS ACTIVAS
Total país	Promedio nacional	53,6
Buenos Aires	Conurbano	57,4
Capital	Ciudad de Bs. As.	42,3
Catamarca	Gran Catamarca	49,1
Córdoba	Gran Córdoba	53,2
Corrientes	Corrientes	49,6
Chaco	Gran Resistencia	56,3
Chubut	Comodoro Rivadavia	36,0
Entre Ríos	Gran Paraná	46,8
	Concordia	62,0
Formosa	Formosa	58,8
Jujuy	S.S. Jujuy	59,2
La Pampa	Sta. Rosa	46,4
La Rioja	La Rioja	53,7
Mendoza	Gran Mendoza	59,5
Misiones	Misiones	55,9
Neuquén	Neuquén	48,7
Salta	Gran Salta	62,0
San Juan	Gran San Juan	57,6
San Luis	San Luis	43,2
Santa Cruz	Río Gallegos	25,4
Santa Fe	Gran Rosario	43,9
Sgo. del Estero	Sgo. Estero/ La Banda	60,8
Tucumán	Gran S.M. Tucumán	71,2

Fuente: Equis con datos Indec.

LA POLEMICA POR EL AUMENTO DE LA EDAD JUBILATORIA DE LAS MUJERES

Más sudor y lágrimas



Jubilación
mujeres

- "Aumentar la edad jubilatoria de la mujer supone un doble perjuicio de fuerte impacto en el mercado laboral."
- "Disminuyen las chances de acceso al empleo de los nuevos trabajadores en tanto se extiende la permanencia del trabajador en el puesto de trabajo."
- "Aumenta la informalidad del mercado laboral en general, y la de las mujeres en particular, reduciendo drásticamente las chances de acceder a una jubilación."

POR ARTEMIO LÓPEZ *

Esta semana se confirmó que el Gobierno se comprometió con el Fondo Monetario Internacional a elevar la edad jubilatoria de la mujer. El autor de esta nota aporta una visión diferente a la discusión.

La prolongación de la edad jubilatoria de la mujer supone un doble perjuicio de fuerte impacto sobre el mercado laboral. Por un lado, disminuye las chances de acceso al empleo de los nuevos trabajadores en tanto se extiende la permanencia del trabajador en el puesto de trabajo.

Por otro lado, aumenta la informalidad del mercado de trabajo en general y la de la mujer en particular, disminuyendo drásticamente las chances de acceso al beneficio jubilatorio.

En efecto, como se observa en el cuadro 1, según los últimos datos, la tasa de trabajo informal de la mujer supera en un 17,9 por ciento a la masculina.

Esta diferencia en la tasa de informalidad se profundiza con la edad hasta alcanzar una tasa de informalidad del 53,6 por ciento para el tramo de mujeres mayores de 61 años, un 25 por ciento por sobre los niveles masculinos y un 44 por ciento por sobre el promedio nacional de informalidad laboral.

Así las cosas, como lo señala el cuadro 2, prolongar la edad jubilatoria de la mujer implica inmediatamente incorporar masivamente al segmento de trabajadoras de tercera edad a niveles de informalidad superiores al 53 por ciento, situación que supone para las trabajadoras informales la ausencia de aportes a la seguridad social y previsionales, lo que redundará en una drástica disminución de sus chances de jubilarse en tiempo y forma que puede estimarse en una media del 11,4 por ciento.

Esto supone que, si antes de la prolongación de la edad jubilatoria actualmente no logra jubilarse el 40,8 por ciento de las mujeres trabajadoras y empleadas, una vez prolongada la edad, producto de la alta tasa de informalidad laboral que impactará sobre sus últimos años de trabajo (53,6 por ciento) no logrará jubilarse el 45,2 por ciento de las mujeres.

De este modo, la tasa de informalidad nacional para empleados y trabajadores ganará un punto y medio, pasando del 37,1 por ciento al 38,6 por ciento.

Esta situación, ya crítica, resulta agravada si como se ve en el cuadro 3, se observan los niveles de informalidad que ofrece el mercado de trabajo provincial actual a las trabajadoras de más de 61 años, informalidad que al prolongarse la edad jubilatoria habrá de perjudicarlas masivamente en el epílogo de su vida laboral.

Como se observa, las trabajadoras de más de 61 años que deban sostenerse en el mercado de trabajo en Tucumán enfrentarán tasas de informalidad del 71,2 por ciento, en Salta del 62 por ciento, en Santiago del Estero del 60 por ciento, en el conurbano bonaerense del 57 por ciento, etc., con lo cual, caerán drásticamente sus ya menguadas chances de acceso a la jubilación.

En suma, ya sea asumiendo la perspectiva de disminución de las chances de acceso a un nuevo puesto de trabajo por parte de los nuevos trabajadores o, por el aumento notable de la informalidad y la caída drástica en las chances de jubilarse que supone prolongar la vida laboral de la mujer, el aumento en la edad jubilatoria de las mujeres resulta una alternativa de notable perjuicio comunitario, en particular para las mujeres trabajadoras y empleadas residentes en las regiones y provincias más postergadas del país.

** Director de la Consultora Equis.*

CUADRO 1

INFORMALIDAD LABORAL POR GENERO

Hombre	34,6
Promedio	**37,1**
Mujer	40,8

Fuente: Equis con datos Indec/MTSS.

CUADRO 2

INFORMALIDAD POR SEXO Y EDAD

Edad	Promedio	Hombre	Mujer
18-21	67,2	62,7	73,9
22-27	43,5	40,6	45,8
28-34	33,7	31,4	36,1
35-61	29,6	27,6	31,6
62-64	45,7	42,6	53,6

Fuente: Equis con datos Indec/ MTSS.

CUADRO 3

INFORMALIDAD EN MUJERES DE 62 A 64 AÑOS SEGUN DISTRITOS

PROVINCIA	AGLOMERADO	EN PORCENTAJE DE LAS ACTIVAS
Total país	Promedio nacional	53,6
Buenos Aires	Conurbano	57,4
Capital	Ciudad de Bs. As.	42,3
Catamarca	Gran Catamarca	49,1
Córdoba	Gran Córdoba	53,2
Corrientes	Corrientes	49,6
Chaco	Gran Resistencia	56,3
Chubut	Comodoro Rivadavia	36,0
Entre Ríos	Gran Paraná	46,8
	Concordia	62,0
Formosa	Formosa	58,8
Jujuy	S.S. Jujuy	59,2
La Pampa	Sta. Rosa	46,4
La Rioja	La Rioja	53,7
Mendoza	Gran Mendoza	59,5
Misiones	Misiones	55,9
Neuquén	Neuquén	48,7
Salta	Gran Salta	62,0
San Juan	Gran San Juan	57,6
San Luis	San Luis	43,2
Santa Cruz	Río Gallegos	25,4
Santa Fe	Gran Rosario	43,9
Sgo. del Estero	Sgo. Estero/ La Banda	60,8
Tucumán	Gran S.M. Tucumán	71,2

Fuente: Equis con datos Indec.

Finanzas
el buen inversor

■ El **BBVA Banco Francés** ganó 95,3 millones de pesos durante el '99, 900 mil pesos más que un año antes. Al 31 de diciembre último, los préstamos totalizaban 5938 millones de pesos, un 6,8 por ciento por encima de los registrados a fines del '98. Y los depósitos trepaban a 6605,5 millones, un 15,2 por ciento más que un año atrás.

■ **Advance,** la empresa de Internet de Telefónica, ya alcanzó los 100.000 clientes, por lo que se constituyó en el proveedor líder de la red. A su vez, hay 200.000 usuarios de "Topmail", el correo electrónico gratuito que ofrece la compañía.

■ **Acindar** perdió 29,7 millones de pesos en el último trimestre, debido a una fuerte caída en las ventas. Directivos de la siderúrgica explicaron en una nota a la Bolsa que los menores despachos se debieron a la recesión económica. Las ventas a los sectores de la construcción y la industria bajaron casi 20 por ciento entre un año y otro.

SE VIENE EL 5TO AJUSTE CONSECUTIVO EN LA TASA DE INTERES AMERICANA

Fantasmas en la city

La nueva suba en la tasa de interés que dispondrá la Reserva Federal en marzo alimenta los temores entre los financistas.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Alan Greenspan ya lo advirtió, y de una manera nada sutil. La Reserva Federal (banca central estadounidense), organismo que él preside, volverá a elevar la tasa de interés de corto plazo a mediados de marzo. Será el quinto ajuste consecutivo en nueve meses para prevenir un rebrote inflacionario en los Estados Unidos. Por ahora, la economía estadounidense se resiste a perder fuerza a pesar de las continuas subas en el costo del dinero. Sin embargo, un fantasma recorre la city. ¿Qué sucederá en caso de que, efectivamente, la economía de los Estados Unidos se enfríe? ¿Wall Street podría dejar de ser el reaseguro de la tranquilidad en el mercado financiero mundial? ¿Qué pasaría con la Argentina si hay un fuerte ajuste en la Bolsa estadounidense?

El estado de cosas en la actualidad es el siguiente: Estados Unidos transcurre su 108º mes consecutivo de crecimiento económico, un record histórico absoluto. Hasta ahora, la inflación no ha sido más que un fantasma que azuza a los financistas y al propio Greenspan. Es el mal más temido, potenciado por el imparable aumento del petróleo.

Mientras tanto, las familias estadounidenses siguen endeudándose para hacer rendir sus ahorros en la Bolsa. En los últimos cinco meses, los préstamos bancarios para financiar inversiones en acciones crecieron nada menos que un 40 por ciento, haciendo trepar al stock hasta los 243.000 millones de dólares, un monto semejante a lo que la Argentina produce anualmente. El dato es inquietante. Pregunta: ¿qué sucedería si se diera una corrección importante en Wall Street? Respuesta: en medio del pánico y obligados a cubrir sus deudas, los pequeños inversores se lanzarían a vender sus tenencias provocando una aceleración en la caída de los papeles.

AFP



La posibilidad de un fuerte ajuste en la Bolsa neoyorquina no escapa a la atención de los financistas. Justamente, las continuas subas de la tasa impulsadas por Greenspan no hacen más que realimentar ese temor. En efecto, el mayor costo del dinero terminará por enfriar la economía con el consiguiente descenso del consumo y de las ganancias de las compañías. En ese marco, ¿seguiría siendo rentable apostar en papeles empresarios, o más bien los inversores terminarán huyendo hacia un refugio seguro?

Estas incógnitas no sólo desvelan a los ahorristas y administradores de fondos estadounidenses. La inquietud ya está instalada en la city porteña. Cada vez que Greenspan decide un alza de la tasa de interés, la Argentina debe hacer frente a un financiamiento más caro. Y la sombra de un bajón en Wall Street enciende las luces de alarma entre los financistas, ante la posibilidad cierta de que un eventual sacudón se contagie a Buenos Aires y al resto de los recintos de la región. Y seque el mercado de capitales internacional, lo que haría subir las tasas de interés por las nubes.

> **Ajustes:** "Por ahora, los ajustes de Greenspan no trajeron mayores consecuencias. Pero de sus decisiones también depende la suerte de la economía argentina".

Por ahora, los ajustes de Greenspan no trajeron mayores consecuencias. Pero los inversores no le pierden pisada al banquero. De sus decisiones también depende la suerte que termine corriendo la economía argentina. ■

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 11/02	Viernes 18/02	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1.630	1.580	-3.1	10.5	-1.3
ASTRA	2.620	2.630	0.4	12.9	23.5
BANCO RIO	7.050	7.040	-0.1	12.8	12.1
BANSUD	2.600	2.470	-5.0	-6.1	6.0
SIDERAR	4.210	4.200	-0.2	3.7	3.2
SIDERCA	2.240	2.250	0.4	10.8	7.1
BANCO FRANCES	8.570	8.470	-1.2	13.1	7.2
BANCO GALICIA	5.200	5.020	-3.5	7.7	1.0
INDUPA	0.910	0.918	0.9	4.3	6.7
IRSA	3.320	3.260	-1.8	1.9	0.6
MOLINOS	2.570	2.430	-5.4	-0.4	-1.2
PC HOLDINGS	2.020	1.990	-1.5	6.4	0.0
PEREZ COMPANC	4.550	4.600	1.1	15.6	-10.2
RENAULT	1.120	1.130	0.9	-5.0	2.7
TELEFONICA	4.790	4.470	-6.7	17.0	45.6
TELECOM	9.000	8.070	-10.3	8.9	17.3
T. DE GAS DEL SUR	1.740	1.870	7.5	18.4	-0.5
INDICE MERVAL	637.030	618.700	-2.9	9.3	12.4
INDICE GENERAL	22,076.720	21,427.810	-2.9	4.4	0.9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

	VIERNES 11/02		VIERNES 18/02	
	en $	en u$s	en $	en u$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7.8	6.7	8.1	6.7
PLAZO FIJO A 60 DIAS	8.5	7.1	8.8	6.9
CAJA DE AHORRO	2.9	2.8	3.0	2.8
CALL MONEY	7.9	7.2	8.3	8.0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado. *Fuente:* Banco Central.

ME JUEGO

GILBERT HALEGUA analista del Banco Supervielle

Preocupación.
La fuerte suba en el precio del petróleo puso nerviosos a los inversores. Especialmente cuando Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal, alertó que seguirá elevando la tasa de interés por temor a que el encarecimiento del crudo depare un rebrote de la inflación. Un incremento del costo del dinero en Estados Unidos volverá a afectarnos, ya que se encarecerá el financiamiento que el Gobierno necesita tomar de los mercados internacionales. Los inversores tienen la sensación de que Greenspan podría elevar la tasa en medio punto porcentual el próximo 21 de marzo, en vez del cuarto de punto de las últimas veces.

Perspectivas.
Desde el punto de vista del mercado de bonos, las perspectivas son positivas. En la primera quincena del mes, los títulos públicos argentinos crecieron 5 por ciento en promedio. Y la recuperación puede continuar. Estas subas se dieron porque los financistas recibieron con entusiasmo el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Por otra parte, existe el consenso de que la economía ya salió de la recesión y se vislumbra una incipiente recuperación. Este año será promisorio y es positivo que exista un aumento en el precio de los commodities.

Acciones.
Es cierto que, a pesar del acuerdo con el FMI y la certeza de que se cumplirá con la Ley de Convertibilidad Fiscal, no hay euforia en el mercado accionario. Tampoco es de esperar que ello ocurra en el futuro. Los precios de los papeles van a subir sostenidamente este año, acompañando la mejora económica. Pero no hay que olvidar que el mercado accionario ha quedado debilitado tras la venta de YPF y las operaciones de canje prepuestas por Telefónica y el Banco Río. Creo que la tabla de salvación sería una futura unión con la Bolsa de San Pablo.

Recomendación.
Los Bonos del Tesoro 2003 y 2005 (Bontes 03 y 05 en dólares) son una buena opción. Tienen un rendimiento del 12,25 por ciento anual y paga cupón cada seis meses.

INFLACIÓN

(EN PORCENTAJE)

ENERO 1999	0.5
FEBRERO	-0.2
MARZO	-0.8
ABRIL	-0.1
MAYO	-0.5
JUNIO	0.0
JULIO	0.2
AGOSTO	-0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	0.0
NOVIEMBRE	-0.3
DICIEMBRE	-0.1
ENERO 2000	0.8
ULTIMOS 12 MESES:	-1,1 %

DEPOSITOS

SALDOS AL 16/02 –EN MILLONES–

	EN $	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	8.490	666
CAJA DE AHORRO	7.920	5.745
PLAZO FIJO	13.230	39.791
TOTAL $ + U$S	75.842	

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 16/02 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	26.278
TITULOS	1.429
TOTAL RESERVAS BCRA	27.707

Fuente: Banco Central.

DEFICIT COMERCIAL RECORD DE EE.UU.

La bonanza compartida



POR RAUL DELLATORRE

La bonanza de la economía estadounidense sigue repartiendo beneficios. Su déficit comercial se situó en 1999 en 271.300 millones de dólares, el nivel más alto de su historia. Buena parte de esa forma de participación directa que otorga Estados Unidos al resto del mundo, consumiendo bienes que otros producen, fue absorbido por los países petroleros, ya que el aumento del crudo explica en alta proporción el incremento del déficit. Sin embargo, ese hecho no invalida la espectacular suba generalizada de las importaciones, que alcanzó a una cifra de 1,23 billones de dólares.

Uno de los países más beneficiados por el incremento del déficit comercial estadounidense fue Japón, cuya alicaída economía encontró en las compras norteamericanas una locomotora para empezar a salir de la recesión. El saldo del intercambio entre ambos países alcanzó en 1999 a 73.900 millones de dólares en favor de la nación nipona, un 15,8 por ciento más alto que en 1998.

América Latina no permaneció ajena al fenómeno. La crisis de la región encontró un bálsamo en las compras estadounidenses, mientras caía el valor de los productos adquiridos por el Sur al Norte. En 1998, el intercambio había resultado desfavorable a América Latina (excluido México) en 13.219 millones de dólares. En el último año, en cambio, se revirtió la balanza, arrojando un saldo en favor del Sur de 3182 millones. Estados Unidos también estiró durante el último año su déficit comercial con México, de 15.800 a 22.800 millones.

El informe oficial sobre el nivel alcanzado por el déficit, difundido el último viernes, dio nuevos argumentos a los sectores proteccionistas locales, que ven en las importaciones una amenaza al empleo en Estados Unidos. Los analistas han advertido que el actual nivel de desequilibrio es insostenible. Sin embargo, el secretario de Comercio, William Daley, sostuvo que el déficit "seguirá creciendo a corto plazo".

El funcionario explicó dicho resultado comercial por la economía "fuerte y abierta" de Estados Unidos, frente a las dificultades que han atravesado muchos países, afectando negativamente su demanda externa de productos y servicios. Aprovechó, de paso, para dar una respuesta a los proteccionistas, dando nuevo impulso a la Asociación de Libre Comercio de las Américas (ALCA). "Hemos dedicado muchas horas a reuniones y visitas para lograr crear una zona de libre comercio en América, que puede ser la más grande del mundo y creemos que se han hecho avances a pesar de los tropiezos que han tenido otras reuniones, como la de Seattle", aseguró.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO Viernes 11/02	PRECIO Viernes 18/02	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	131.750	132.000	0.2	1.2	3.0
BOCON I EN DOLARES	130.250	130.150	-0.1	0.0	0.7
BOCON II EN PESOS	112.050	112.900	0.8	1.7	3.9
BOCON II EN DOLARES	127.000	127.400	0.3	0.4	0.7
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	99.000	99.000	0.0	3.6	0.5
SERIE 2027	90.750	90.750	0.0	0.2	1.3
BRADY EN DÓLARES					
DESCUENTO	80.500	81.375	1.1	2.8	3.0
PAR	66.375	67.000	0.9	4.1	1.5
FRB	91.875	92.000	0.1	2.5	1.1

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

PERDIDAS EN EL SECTOR AGROPECUARIO

"La convertibilidad es la responsable"

Un economista de Coninagro asegura que la caída de precios internacionales no es la principal causa de la crisis del agro.

Sandra Cartasso



Carlos Basañes, economista de Coninagro.

POR ALDO GARZÓN

El producto interno bruto agropecuario, a precios corrientes, tuvo una merma de 3220 millones de pesos entre el '98 y el '99, lo que se refleja en la patética situación que viven las familias rurales y que ha sido el motivo de las protestas del año pasado y de los reclamos actuales, pero a la hora de buscar las causas del problema aparece siempre la baja de los commodities de alimentos. ¿Es tan así? Carlos Basañes, economista de Coninagro, atribuye a la política macroeconómica implementada desde el '91, con su tipo de cambio retrasado, la distorsión de los precios relativos y sus funestas consecuencias para el agro.

"Si no se hubieran modificado los precios relativos, el PBI agropecuario rondaría los 20 mil millones de pesos", asegura. Entre 1986 y 1998, el agro transfirió al resto de la economía 5375 millones de pesos, que es la diferencia entre el PBI a precios constantes (20.650 millones) y el que resulta de tomar en cuenta los precios de los que se ha deducido el incremento de los insumos (15.275 millones). El PBI del sector durante el año pasado cayó a 12.055 millones de pesos.

Desmintiendo el mito de la incidencia de la baja de los precios internacionales de los principales productos agropecuarios en la rentabilidad del campo argentino, Basañes señaló a **Cash** que, a pesar de sus altibajos, los valores de exportación, desde hace una década, han estado siempre muy por encima del crecimiento de los ingresos del productor. Ni siquiera las fuertes bajas en los commodities en los últimos tres años llega a ser suficiente para achicar significativamente esa brecha.

> **Precios:** "Si no se hubieran modificado los precios relativos, el PBI agropecuario rondaría los 20 mil millones de pesos", asegura Basañes, de Coninagro.

"Esto demuestra que la crisis que vive el sector agropecuario no se origina en la caída de los precios internacionales, sino que es consecuencia de la política macroeconómica que se desarrolla en la Argentina desde que se lanzó el Plan de Convertibilidad", dice Basañes. Lo que, en todo caso, provocan las bajas de los precios internacionales, según este economista, es un agravamiento de la situación, pero de ningún modo serían la causa principal de la debacle del sector.

Tomar el PBI agropecuario a precios constantes puede resultar engañoso, pero es lo que normalmente se hace desde el sector político. Según esto, la producción de bienes agropecuarios entre el '98 y el '99 se habría incrementado en un leve 0,4 por ciento. La realidad, sin embargo, cuando se toman los precios corrientes, indica una caída del 21 por ciento entre un año y otro.

Basañes señala que "por su magnitud, esta situación no tiene antecedentes en la historia reciente y constituye el origen de las preocupaciones que toda la dirigencia agropecuaria manifiesta diariamente". En sólo un año, y cuando ya durante una década se habían reducido sus ingresos en un 35 por ciento, el agro "perdió una quinta parte del total de sus recursos para mantener a sus familias, trabajadores y empresas", explicó.

¿Acaso la solución es devaluar? Basañes se muestra cauteloso al respecto y prefiere remitirse a otras salidas. "Hay que trabajar fuerte en el tema fiscal, en la cuestión del precio del gasoil y en el reintegro por exportaciones, pero también pensar en subsidios para los productores que están en una situación terminal", aconseja.



■ Durante la presente campaña la **soja** llegará a una cifra récord en la Argentina. Según la Secretaría de Agricultura, el cultivo cubrirá 8,4 millones de hectáreas, 23 por ciento más que el promedio del último quinquenio.

■ El área dedicada al maíz crecerá este año un 11 por ciento. En Córdoba, particularmente, este cereal reemplazó en un 12 por ciento superficies antes destinadas al maní.

■ Hoy se reúnen en Porto Alegre los representantes **arroceros** de la Argentina, Uruguay y Brasil para tratar eventuales trabas a la importación por parte de este último país. Los arroceros ya han reclamado al gobierno que el reintegro a las exportaciones incluya las destinadas al Mercosur.

E-CASH de lectores

AHH, LINIERS...

El secretario de Comercio estadounidense amenazó con denunciar a nuestro país ante la Organización Mundial de Comercio (OMC), debido a la reluctancia argentina en aplicar a rajatabla la polémica Ley de Patentes. Obviando cuestionar la aplicabilidad de dicha ley, y con respecto a la política de subsidios agrícolas internos implementada por la Unión Europea y los EE.UU., los cuales, deprimiendo artificial y deslealmente el precio internacional de los comodities, ocasionan a la Argentina una minusvalía en sus exportaciones agrarias evaluada en U$S 5000 millones anuales, cabría esperarse una detallada información sobre la actitud, reclamos y propuestas que sobre este nada despreciable perjuicio adoptaron los representantes de la anterior administración en la reciente ronda de Seattle. También sería bueno conocer información referida a las respuestas obtenidas, incluyendo qué tipo de sanciones pudiera haber dispuesto la OMC ante tal flagrante conducta de competencia desleal. En el tan mentado caso de la protección jurídica de los derechos adquiridos y su legalidad, hay aún argentinos para quienes no debería existir diferencia alguna entre los derechos propios y los ajenos, sus formas de ejercerlos y su absoluta igualdad, especialmente en el ámbito internacional. Y, más aún, algunos de nosotros pensamos que la lucha de los criollos junto al virrey Liniers no fue en vano. Mal que les pese a los acérrimos seguidores del carnalismo diplomático y el economicismo complaciente.

Pablo Cáneva
C.I.: 2.971.916

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

ENFOQUE

Cambiar el rumbo

POR FEDERICO POLI Y MIGUEL PEIRANO *

El final de la década coincidió con el cambio de autoridades y la posibilidad de sincerar datos macroeconómicos que reflejan realidades que desde hace mucho tiempo son evidentes para muchos sectores de la economía argentina. Lejos de haber consolidado un modelo de desarrollo, el final de la década del '90 encuentra a nuestra economía con elevado desempleo, pérdida del poder adquisitivo de la gente, incertidumbre laboral, desintegración regional, desindustrialización, crisis de las pequeñas y medianas empresas, falta de rentabilidad de los proyectos de productivos, distorsión de precios relativos, elevado déficit fiscal, desequilibrio externo, bajo valor agregado y dinamismo de nuestras exportaciones.

Durante años, desde cierto sector del pensamiento económico oficial, se intentó explicar que el desempleo bajaría rápidamente con el paso de los años, que las tasas de interés se situarían a nivel internacional (siempre y cuando se siguiera dejando que el sistema financiero actuara con las reglas que ellos mismos se establecían), que la Argentina llegaría a 50 mil millones de exportaciones, y que pasaríamos a formar parte del Primer Mundo gracias al modelo económico aplicado.

En realidad, los resultados favorables en materia de estabilidad se debieron a una decisión instrumental acertada como fue la Convertibilidad y la política de privatizaciones que permitió a inicios de los '90 recuperar la confianza de los mercados. Pero, al mismo tiempo, el desmantelamiento del Estado como regulador del funcionamiento de la economía, la falta de políticas para los sectores con menor poder de imposición de reglas de juego y la carencia absoluta de proyecto estratégico en materia económica nos llevaron al presente actual.

Debe tenerse muy claro que la actual conducción económica hereda una gravísima situación en todos los planos, que debe ser suficientemente explicada a toda la sociedad.

Es necesario modificar el rumbo económico. Es mucho lo que se debe realizar. Hay cambios de fondo que no sólo implican decisiones técnicas sino también la consolidación de la fuerza política y social para encarar ajustes en sectores como el financiero y el de servicios públicos, enfrentar el contrabando y la agresión de las importaciones y tender hacia un sistema impositivo con principios distintos que no traben la inversión en la Argentina. Pero ésta es una tarea que no se resuelve en el corto plazo.

De todos modos, resueltas urgencias básicas de financiamiento del Estado, es fundamental encaminar la economía en una tendencia adecuada. Luego, se podrá analizar los tiempos y la instrumentación más adecuada.

Sandra Cartasso



Guillermo Rozenwurcel, secretario de Pymes.

En este sentido, son favorables iniciativas como las contenidas en la ley pyme.

Las pequeñas y medianas empresas han sido discriminadas y dañadas por la política económica de los últimos años. Además de los empresarios, sufren la consecuencia los trabajadores y el interior del país, que no encuentra dinamismo en su sector privado. Por lo tanto, es una señal muy positiva que se asignen recursos a favorecer el nacimiento de nuevas empresas y el crecimiento de las ya existentes.

La ley buscará las condiciones de acceso al crédito de las empresas a partir de hacer eficientes y dotar de más fondos las sociedades de garantías recíprocas, reducir su costo financiero bonificando la tasa de interés, apoyar con capital el nacimiento de empresas, facilitar información y recursos a las empresas del interior del país, potenciar los consorcios de exportación y polos productivos, y mejorar las condiciones de oferta para las pymes en las compras públicas.

Esta ley no resolverá los problemas de fondo de las pymes. El deterioro patrimonial y del mercado generado en estos años requiere medidas en materia de reconversión del sistema financiero, de modificación de criterios de política de administración de comercio exterior, de reformulación integral del sistema impositivo y otras medidas que no son objeto de esta nota profundizar.

Pero esta ley revaloriza el rol de un Estado activo, guiando el crecimiento de sectores cuya expansión se traduce rápidamente en mayores oportunidades de trabajo, en particular en el interior del país.

El camino de la solución de los problemas económicos es largo. Conocemos ciertos pilares básicos que debemos sustentar, como la estabilidad, el cumplimiento de los compromisos financieros internacionales, el mayor protagonismo del capital privado. Pero estas definiciones deben estar articuladas en un proyecto estratégico, que requiere modificar orientaciones de la política económica.

** Economista de la UIA.*

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Cómo ganar lo más posible

La palabra "co-*merc*-io" contiene, como se ve, la partícula "merc", de origen itálico, acaso etrusco, referente a temas comerciales. De ella nacieron mercado, mercader, mercancía y aun Mercurio, el dios del comercio. El mercado, para el comerciante o el productor, equivale a la cantidad de bienes que puede colocar a cada precio que ofrezca, o bien lo que los economistas llaman "demanda". Si a $ 1 el mercado nos compra 10 unidades del producto, decimos que 10 es la cantidad demandada a dicho precio. Al hablar de demanda, debe distinguirse entre ***demanda del mercado***, o capacidad de absorción de todos los demandantes respecto del total de unidades de cierto bien ofrecidas por todos los vendedores; y ***demanda de cada vendedor*** en particular. Un vendedor de tamaño insignificante puede vender todo lo que desee, sin causar una reducción del precio de mercado; o abstenerse de vender, sin que ello provoque falta del bien y aumento de su precio; en suma, vende a un precio constante. Aunque todos los vendedores de un mismo bien fuesen insignificantes cada uno, para el conjunto de ellos la demanda de mercado tiene otro comportamiento: normalmente, la demanda de mercado sólo absorbe cantidades adicionales de un bien si éste se ofrece a precio menor; y viceversa: a precio más alto, la demanda de mercado es menor. Bajo otras condiciones, cuando cada vendedor domina una parte significativa del mercado, su demanda particular se comporta de modo análogo a la demanda del mercado: cambia en relación inversa al precio; a más precio, menos demanda y a menor precio, mayor cantidad vendida. Por ejemplo, si para pasar de una demanda de 10 unidades al precio $ 1, a una demanda de 12 unidades, fuera requerido bajar el precio a $ 0,90. También se observa que en el primer caso el vendedor gana en total $1 x 10 = $10 y en el segundo gana $ 0,90 x 12 = $ 10,8. El incremento de ingreso, o $ 10,8 - $ 10 = $ 0,8 se llama *ingreso marginal*. Pero vender 2 unidades más puede implicar mayores costos, llamados *costo marginal*. En tanto el ingreso marginal exceda al costo marginal, el vendedor ganará expandiendo su venta, y la ganancia será máxima cuando ***el ingreso marginal iguala al costo marginal***. Esta sencilla regla permite establecer a qué volumen de ventas el vendedor hará máxima su ganancia, y fue enunciada por Cournot en 1838 en *Principios Matemáticos de la Teoría de la Riqueza* y por Von Thünen en *El Estado aislado*.

Sánchez de Bustamante lo hizo

En 1930 el drama del desempleo masivo y la recesión puso a los economistas en la obligación de explicar el fenómeno y ofrecer una estrategia para atacarlo. Tres líneas se delinearon: una basada en la insuficiencia de la demanda global y en el efecto multiplicador de las obras públicas sobre el empleo, que hallaría confirmación en la política de "Nuevo Trato" del presidente Franklin D. Roosevelt (1933) y derivaríaen la ***Teoría general*** (1936) de Keynes; otra atribuía el mal al creciente dominio de los monopolios sobre los mercados, y halló su exposición clásica en ***Teoría de la competencia monopolística*** (1933) de Edward H. Chamberlin, de la Universidad de Harvard (EE.UU.) y en ***Teoría de la competencia imperfecta*** (1933) de Joan Robinson, de la Universidad de Cambridge (Reino Unido); y una tercera, contraria al New Deal, a la competencia imperfecta y al keynesianismo, la escuela de Chicago, liderada por Frank Knight, que atribuía la dificultad del sistema para alcanzar pleno empleo a la resistencia de los sindicatos a aceptar reducciones salariales. La segunda vertiente era una extensión del análisis económico marshalliano. Alfred Marshall sólo había desarrollado lo central de la teoría económica bajo el supuesto de competencia pura en los mercados. Tras su muerte en 1924 los economistas procuraron llenar el vacío, con tal ahínco que J. R. Hicks, Premio Nobel en Economía, expresó su preocupación: "Debe reconocerse que un abandono general del supuesto de competencia perfecta tendrá consecuencias muy destructivas para la teoría económica". El estudio del monopolio y otros mercados imperfectos requería considerar, no la curva de demanda de Marshall, sino el ingreso marginal de Cournot. Marshall nunca construyó la curva de ingreso marginal, y hacerlo fue obra de Roy Harrod y de Theodor Yntema en publicaciones de 1930, y luego utilizadas profusamente por Joan Robinson en su libro. Harrod siempre sostuvo haber descubierto la curva de ingreso marginal, y lamentó infinitamente verse privado de la paternidad de la criatura por la publicación anticipada de Yntema. También J. Robinson expresó haberla descubierto independientemente. Sin embargo, todos los gráficos conocidos (Harrod, Yntema, Robinson, Chamberlin, etc.) fueron anticipados en todos sus detalles por el jujeño Teodoro Sánchez de Bustamante, en ***Estudios de Economía Matemática*** (1919).